

Económico

Alejandro J. Saldaña B. asaldana@vepormas.com | Ángel I. I. Huerta M. ahuerta@vepormas.com

Anuncio Fed. Mantuvo sin cambios la tasa de interés (en línea); el Instituto aseguró que será paciente sobre futuras decisiones de política monetaria; recortó su estimado del PIB; y la mediana de miembros del Comité ya no espera cambios en las tasas en 2019. El rendimiento del *treasury* a 10 años extiende su caída y toca mínimos de 14 meses.

Banco de Inglaterra. Dejó las tasas en 0.75%. Indicó que la incertidumbre del *Brexit* ha pesado en la confianza y la actividad económica, además de que podría hacer que las tasas de interés se muevan en cualquier dirección. T. May solicitará hoy a la UE extender el *Brexit* por tres meses; miembros del Parlamento Europeo sólo aceptarían extender la fecha de salida hasta el 23 de mayo. La libra esterlina retrocede 0.6% contra el dólar.

Calificadoras. Ante la desaceleración económica al cierre de 2018 y un lento inicio en 2019, Fitch revisó a la baja su expectativa del PIB para México, de 2.1% a 1.6% a/a. Menor crecimiento podría afectar el perfil crediticio del Gobierno Federal a través de menores ingresos.

Encuesta Citibanamex. La expectativa para 2019 del PIB se mantuvo sin cambios (1.5% a/a), el USDMXN alcanzaría \$20.10 y la tasa de interés bajaría a 8.00%.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Oferta y Demanda Agregada	■
09:00	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	■

Notas de Interés:

- **Econotris:** Más Paciencia, No Prevé Alzas en 2019 [Ver Nota](#)
- **Econotris:** Repuntan Ventas ANTAD en Febrero [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Calendario Marzo [Ver Nota](#).

Bursátil

Rafael Camacho P. racamacho@vepormas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran un desempeño negativo, asimilando el comunicado de la FED, en donde la evaluación de una desaceleración más pronunciada en la economía pega en las operaciones de este día. En el tema comercial, el presidente Donald Trump dijo que mantendrá los aranceles que impuso a China hasta que esté seguro de que Pekín está cumpliendo con los términos de cualquier acuerdo comercial. El índice MSCI Asia Pacific avanzó 0.3%, el índice Topix de Japón permanece cerrado y el Shanghai cerró con un avance de 0.4%. En Europa, el índice Stoxx 600 bajo 0.2%.

Positivo

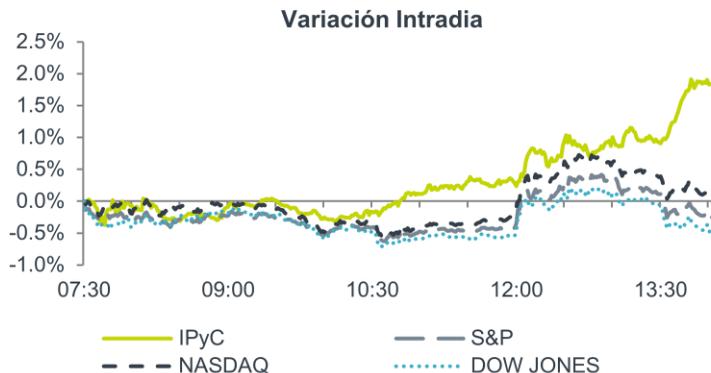
- **CEMEX en el encuentro con analistas “Cemex Day”** hizo mención de la venta de activos y una cartera potencial ya identificada de alrededor de US\$3,000m. Hasta el momento, la compañía ha vendido activos por US\$500m y cuenta con acuerdos vinculantes de por US\$1,900m. La compañía ve oportunidades por US\$800m de otros activos que pudieran vender. Reitero la propuesta de pago de dividendo de US\$150md.
- **FCFE.** El fideicomiso ha sido operado de manera regular y sin contratiempos. Debido a la estacionalidad, esta distribución cubre el periodo con el menor consumo de energía en México, por lo que los ingresos semanales por transmisión de electricidad disminuyeron en promedio un 13.60% respecto al trimestre anterior. Por otro lado, los reembolsos de la Empresa Productiva Subsidiaria CFE Transmisión no presentan desviaciones relevantes.
- 0.5750 para ambas series + 0.03968. DY = 3.6%.
- **BANCOS** Inicia hoy la Convención Bancaria número 82 en Acapulco

Negativo

- **Fibra Inn** reportó un decremento de 7.8% en los ingresos por hospedaje debido a; a) la contracción de demanda e incremento de oferta hotelera en Bajío, Querétaro, Coahuila y Chihuahua; b) Baja generalizada en la actividad económica, como resultado del cambio de gobierno; c) El retraso en el proceso de ratificación del Tratado de Libre Comercio entre México.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,626	-0.40
S&P 500	2,816	-0.41
Nasdaq	7,375	-0.49
Asia*	540	-0.08
Emergentes*	44	-0.66

*Cierres



Cambios

Gilberto Romero G. gromerog@vepomas.com | Pablo Germán B. pgerman@vepomas.com

El día de ayer aunque la FED mantiene sin cambios la tasa de referencia según lo esperado, sorprende con un comunicado donde reafirma que tendrán paciencia ante los eventos económicos que están sucediendo a nivel mundial, donde los escenarios de una desaceleración global son la principal preocupación donde Europa y China ya muestran señales claras, así como la creación de empleo en EU empieza a dar señales de lo mismo, ante esto la FED elimina las posibilidades de alguna alza durante el 2019 y si acaso un alza en el 2020 además de bajar su estimación de crecimiento para el 2019 de 2.3% a 2.1%.

El mercado reacciona ante este escenario planteado por la FED en busca de mercados con mejores tasas de rendimiento por lo que el apetito por el Carry Trade aumenta y los mercados emergentes son los más beneficiando, siendo el MXN el que tiene el mejor desempeño del día alcanzando mínimos en el día de 19.72.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.8060	
Nivel Alto operado o/n	18.8500	
Nivel Bajo operado o/n	18.7825	
Puntos Swap o/n	0.003100	0.003200
Soporte	18.7500	18.7000
Resistencia	18.9500	19.0500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.4070
EUR/USD	1.1392

Calendario de Indicadores Económicos

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	
Dom. 17								
17:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Feb. 19	★	Mmdy	339.00	-1415.60	305.10
22:30		Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 19	■	a/a%	-3.40	-3.70	n.d.
Lun. 18								
-	MX	Feriado por natalicio de Benito Juárez						
09:30	EUA	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.41	2.41	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.45	2.46	n.d.
04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	Ene. 19	★	Mmdd	17.00	16.00	15.00
Mar. 19								
11:30	MX	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	7.92	8.10	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	4.00	4.11	n.d.
08:00	EUA	Órdenes a Fábricas	Ene. 19	■	m/m%	0.10	0.10	0.30
08:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Ene. 19	★	m/m%	0.30	0.40	0.40
Mier. 20								
09:00	MX	Reservas Internacionales	15 Mar. 19	■	Mmdd	176.05	175.77	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
05:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	15 Mar. 19	■	s/s%	1.60	2.30	n.d.
08:30		Inventarios de Petróleo	15 Mar. 19	★	Mdb	-9.59	-3.86	n.d.
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Mar. 19	★	%	2.50	2.50	2.50
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Feb. 19	■	a/a%	1.90	1.80	1.80
Jue. 21								
08:00	MX	Oferta y Demanda Agregada	4T18	■	a/a%		3.60	n.d.
06:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	16 Feb. 19	■	Miles	221.00	229.00	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.42	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.40	n.d.
11:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%		0.92	n.d.
06:00	MD	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Mar. 19	★	%	0.75	0.75	0.75
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Mar. 19	■	%		-7.74	-7.74
Vier. 22								
08:00	MX	Inflación General	1Q Mar. 19	★	a/a%		3.99	n.d.
08:00		Inflación General	1Q Mar. 19	■	q/q%		0.14	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	1Q Mar. 19	■	q/q%		0.19	n.d.
07:45	EUA	Índice PMI Manufactura (P)	Mar. 19	★	Puntos		53.00	54.00
07:45		índice PMI Servicios (P)	Mar. 19	★	Puntos		56.00	n.d.
08:00		Ventas de Casas Pendientes	Feb. 19	■	m/m%		-1.20	2.70
08:00		Inventarios Mayoristas (F)	Ene. 19	★	m/m%		n.d.	n.d.
02:30	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Mar. 19	■	Puntos		47.60	48.10
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Mar. 19	■	Puntos		49.30	49.50
Dom. 24								
19:45	EUA	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
23:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				

*/

Bloomberg
g
P:
Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ Alto
★ Medio
■ Bajo

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
				
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 icalderon@vepormas.com

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com